粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】如何看待银行股发力上涨-0115

2021 年 01 月 15 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

研究助理：姜楠宇
邮箱：jiangnanyu@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略专题】第三代半导体下篇：蓝海市场，玩家几何》2021-01-11

《【粤开策略解盘】沪指站上 3600，抱团行情延续-0112》2021-01-12

《蓄势待发，开启新征途—2021 年新三板策略展望》2021-01-12

《【粤开策略解盘】工业互联网创新发展计划出台，股指短期调整不改中期格局-0113》2021-01-13

《【粤开策略解盘】风格切换，科技板块逆势上涨-0114》2021-01-14

投资要点

市场回顾

周五三大指数开盘涨跌不一，震荡下行，午后有所反弹，截至收盘沪指涨 0.01%，报 3566.38 点；创指涨 0.02%，报 3089.94 点。两市成交 10364 亿元，个股涨多跌少，赚钱效应较好。北上资金净流入 8.01 亿元，其中深股通净流入 11.41 亿元；南向资金净流入 134 亿港元，已是连续第十个交易日净流入超百亿。

盘面上，银行领涨，采掘、纺服跟涨，食品饮料、钢铁、电子回调居前。概念方面，锂电池板块拉升，白酒继续回落，半导体板块回调。

热点跟踪：银行板块发力

今日银行股发力上涨，主要有以下几方面因素：

1、板块轮动。近期两市成交量连续破万亿，部分板块估值已相对较高，资金开始从高估值板块流入低估值板块，而银行板块的基本面稳健、估值和公募基金仓位在历史低位，受到资金青睐。

2、业绩快报催化。1 月 14 日晚，兴业银行、招商银行先后披露 2020 年度业绩快报，两家股份行全年净利润同比增速成功转正，其中四季度净利润同比大幅增长 30%以上，且资产质量均得到持续改善。

3、基本面和政策面来看，目前经济趋势向好，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，2020 年银行的不良大幅改善，补足拨备缺口，账面资产质量更实，经济改善进一步利好银行资产质量改善。政策面上，2020 年是银行让利压力最大的一年，业绩快报的全年增速明显回升，表明银行的让利压力有所缓解，有助于提振市场对上市行基本面改善的信心。

大势研判：关注低估值板块及业绩预告情况

短期市场持续波动，抱团板块回调，资金主要由高位股出逃进入低估值板块。后市的市场风格究竟是延续抱团还是切换至低估值板块仍有待继续观察。由于风格切换不会短时间完成，近期市场或将呈现板块轮动格局。

配置方面，短期一方面建议关注银行、地产、建筑、传媒等低估值板块的细分龙头品种；另一方面关注业绩预告超预期的核心标的，根据 1 月 15 日已披露的 887 家企业业绩预告数据，化学制品、食品加工、汽车零部件、医疗器械、其他电子、航天装备等细分板块增速较高，可以适当关注。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

分析师简介

殷越 ,上海财经大学硕士 ,2017 年加入粤开证券 ,现任首席市场分析师、新三板研究负责人。证书编号 :S0300517040001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com